

MÅNADSKOMMENTAR AUGUSTI 2020

Riskinformation: Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyr finns på www.gdsfund.com. Observera att Finserve Nordic inte utarbetar investeringsrekommendationer. Information i denna månadsrapport ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav.

PLACERINGSINRIKTNING

Delfondens investeringsmål är att investera delfondens tillgångar i internationella värdepapper i enlighet med principen om riskdiversifiering för att uppnå lämplig inkomst och högsta möjliga långsiktiga värdeökning. Fondförvaltaren har för avsikt att investera i försvars- och säkerhetsbranschen. Delfonden investerar minst 51 % i kapitalandelar med fokus på storbolag. Utan att det påverkar tillämpningen av ovanstående bestämmelse kan delfonden tillfälligt ha upp till 49 % av dess nettofondtillgångar i kontanter och likvida tillgångar och investera i liknande tillgångar. Inga andelar i investeringsfonder förvärfas för fondtillgångarna. Delfonden är således en berättigad målfond.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Sedan aktiemarknadens vändpunkt i mars har mönstret varit detsamma – teknikkolag agerar draglok och många bolag handlas till en värdering som man inte trodde var möjlig vid årets ingång. Att sätta prisrörelsen i perspektiv – den 31 augusti var Apples börsvärde på väg att överträffa hela börsvärdet i Russell 2000-indexet, som omfattar 2000 små kapitaliserade aktier i USA. 18 månader tidigare var Apple drygt 30 procent av detta värde.

Augusti blev en bra månad för Global Security Fund som avkastade 2,3 procent. Dollarn försvagades med 1,5 procent mot den svenska kronan. Detta är femte månaden i rad som dollarn handlas ner mot kronan och den handlas nu 17 procent lägre jämfört med mars.

Valutförändringar har haft stor inverkan på fondavkastningen, men från ett bolagsperspektiv kan vi med glädje konstatera att merparten av fondens innehav under juli och augusti har rapporterat starkare än förväntat och i det hela ser den framtida tillväxten positiv ut. Som exempel kan nämnas Textron. Bolaget producerar det kommersiella Cessna- och Beechcraft-flygplanet, och har även en stor verksamhet inom försvarets område, vilket har bidragit till att dämpa effekterna av COVID-krisen. Under augusti var aktien upp knappt 13 procent efter det att marknaden fick smälta julis rapport där resultaten inte alls var så negativa som marknaden förväntat sig. CACI, en cybersäkerhetsaktör, var näst bäst presterande aktie under augusti månad, upp 12,7 procent efter att ha rapporterat ett bättre resultat än förväntat under augusti. Honeywell, det mer traditionella försvars- och rymdföretaget, ökade med 11,5 procent under augusti. Bolaget kommer ingå i Dow Jones indexet från och med 31 augusti.

Crowdstrike är fortfarande fondens största innehav och ökade med 11,1 procent under augusti och utökade årets uppgång till 152,1 procent. När fonden köpte in sig i bolaget i

mars, på 32,16 dollar, kunde vi inte föreställa oss att företagets kurs fem månader senare skulle vara över 230 procent högre. Företaget har fantastiska framtidsutsikter och intresset för aktien bäddar för ytterligare uppgångar, dock kan vi konstatera att marknadsvolatiliteten för många tillväxtaktier är extrem. Microsoft och NortonLifeLock ökade båda med 10,3 procent under månaden.

Det var inte så många förlorare under augusti, men Huntington Ingalls Industries var den sämst presterande aktien och backade 12,2 procent efter det att bolaget rapporterat svagare än förväntat. Försvarsteknikbolaget Flir backade med 11 procent trots att bolaget rapporterade starka resultat tack vare kostnadsbesparingar. Saab backade med 7,5 procent efter det att bolaget ökade med 20,9 procent i juli. Norska Kongsberg Gruppen backade med 5,7 procent men en starkare norsk krona bidrog till att minska förlusten.

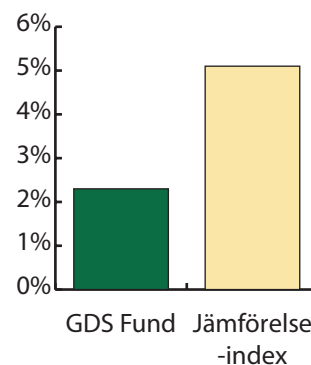
Den enorma skillnaden mellan så kallad värde- och tillväxtaktier ligger idag på en nivå som vi senast såg under tech-bubblan. Att tillväxtaktier prisas till allt högre nivåer utan substans till bolagets underliggande värde kan indikera en bubbla vilket gör värdebolag med lönsamma företagsmodeller attraktiva. Företag inom säkerhetsbranschen passar i många fall under denna värdedefinition och utsikterna för industrin ser väldigt bra ut. Flertalet av bolagen i fonden har investerat i har långa statliga kontrakt, vilket skapar trygga och långsiktiga intäkter. I en sämre konjunktur, där bl a konsumtion går ner, är det en trygghet att veta att det framtida kassaflödet inte påverkas. Vårt grundcase är intakt. Mot bakgrund av den geopolitiska situationen i världen kommer investeringar i global säkerhet fortsätta. Vår uppfattning är att global säkerhet erbjuder en god möjlighet för framtida avkastning och en utmärkt diversifiering när gapet mellan värde och tillväxt sannolikt konvergerar framöver.

Avkastning (%)	GDS Fond	Jämförelse-index
Aug 2020	2,3	5,1
3 mån	-6,7	5,4
År 2020	-14,7	-1,6
Sedan start	-5,2	14,0
3 år	N/A	N/A

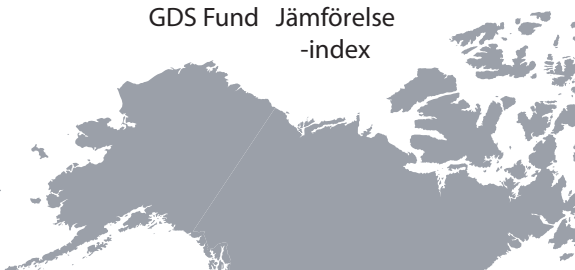
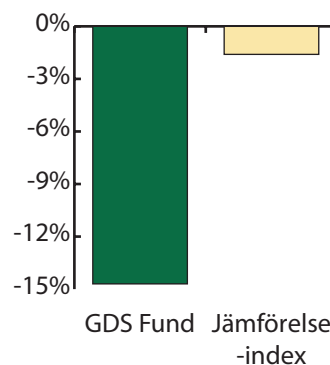
Start 21e feb 2019

Månadsavkastning (%)			
Jan	5,9	Jul	-3,4
Feb	-10,7	Aug	2,3
Mar	-12,9	Sep	
Apr	12,6	Okt	
Maj	-1,4	Nov	
Jun	-5,6	Dec	

MÅNADENS UTVECKLING



ÅRETS UTVECKLING

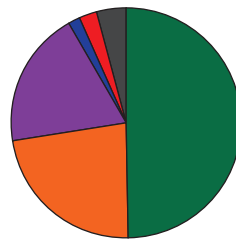


MÅNADSKOMMENTAR AUGUSTI 2020

5 STÖRSTA INNEHAV

Bolag	Andel av fond (%)
CrowdStrike	8,8
Lockheed Martin	8,6
Northrop Grumman	6,9
L3Harris Technologies	6,6
Leidos	6,3
Summa fem största innehav	37,1
Likviditet	3,1
Totalt antal innehav	21

BRANSCHFÖRDELNING



Electronic Equipment, Instruments & Components, 3.9%
Communications Equipment, 2.4%
Industrial Conglomerates, 1.6%
Software, 18.6%
IT Services, 22.3%
Aerospace & Defence, 48.5%

STÖRRE FÖRÄNDRINGAR UNDER MÅNADEN

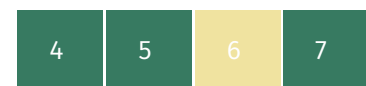
Köp	Försäljningar

RISK/AVKASTNINGSPROFIL

Lägre risk



Högre risk



NYCKELTAL

Nyckeltal	GDS	Index
Sharpe-kvot	-0,1	0,4
Årlig risk (%)	25,8%	21,9%
Informationskvot	-0,1	0,4
Beta	1,0	

GEOGRAFISK SPRIDNING

Land	Andel av fond (%)
USA	91,1
Sverige	4,2
Övrigt Europa	0
Norge	4,6

FONDFAKTA

Förvaltare	Tor Sinclair
Fondens startdatum	2019-02-21
Jämförelseindex	MSCI World TR
Andelskurs (kr)	94,8
Fast avgift (årligen)	1,75%
ISIN	LU1822851538
Öppen för handel	Nordnet, Nord Fondkommission, United Securities, MaxFonder, Fondmarknaden, MFEX, Strukturinvest
Minsta investering	100 kr
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen, CSSF